



24 KASIM 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



FED YETKİLİLERİNİN MESAJLARI PİYASALARDA BELİRLEYİCİ OLMAKTADIR



ABD’de federal hükümetin yeniden açılmasının ardından piyasaların odağı ekonomik verilere kaydı. Eylül ayı tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi, istihdam piyasasında toparlanmaya işaret etti. Ancak bu toparlanmanın, Fed’in faiz indirimlerine ilişkin beklentileri tersine çevirmesi beklenmemektedir. Fed yetkilileri arasında görüş ayrılıkları bulunsa da para piyasalarında Aralık ayında faiz indirim olasılığı yüzde 70 seviyesine yükselmiş durumdadır. Fed cephesinde istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin arttığı, buna karşın enflasyona yönelik yukarı yönlü risklerin zayıfladığı yönündeki değerlendirmeler öne çıkmaktadır.

Yurt içinde ise Kasım ayı enflasyon beklentisine ilişkin iyimserlik dikkat çekmektedir. Aylık enflasyonun yüzde 1,5’in altında açıklanabileceği yönündeki beklentiler, kısa vadede risk iştahını desteklemiştir. Bununla birlikte, hisse senedi piyasaları için güçlü bir kısa vadeli beklenti oluşturmaktan kaçınıyoruz. Enflasyon görünümündeki olumlu beklentiler tek başına yeterli değildir. Hisse piyasalarındaki fiyatlamaların sürdürülebilir hale gelmesi için diğer makroekonomik göstergelerin de iyileşme göstermesi gerekmektedir. Bu hafta açıklanacak reel kesim güven endeksi, kapasite kullanım oranı ve ekonomik güven endeksi gibi veriler, ekonomideki momentumun seyri açısından yakından takip edilecektir.



KÜRESEL

ABD’de fabrika siparişleri ağustos ayında aylık bazda piyasa beklentilerine paralel olarak yüzde 1,4 oranında artarak 612 milyar dolar seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, dayanıklı mal siparişleri yüzde 2,9 oranında artarken dayanıklı olmayan mallara yönelik siparişler yüzde 0,1 oranında azaldı. Ayrıca, ulaşım hariç dayanıklı malları yüzde 1,9 oranında artış gösterdi.

ABD’de tarım dışı istihdam eylül ayında piyasa beklentilerinin epey üzerinde 119 bin kişi artış gösterdi. Aynı dönemde, işsizlik oranı bir önceki aya kıyasla yüzde 0,1 artarak yüzde 4,4 seviyesine yükseldi. Ayrıca, mevcut işsiz sayısı bu dönemde 219 bin kişi artarak 7 milyon 603 bin kişi seviyesine ulaştı.

ABD’de mal ve hizmet ticaret açığı ağustos ayında bir önceki aya göre yaklaşık yüzde 24 oranında azalarak 59 milyar 600 milyon dolar seviyesine geriledi. Alt kırımları incelendiğinde, ithalat yüzde 5,1 oranında gerilerken ihracatta ise yüzde 0,1 oranında artış gösterdi.

ABD’de Philadelphia Fed imalat endeksi kasım ayında bir önceki aya kıyasla 11,1 puan yükselerek eksi 1,7 puan seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, yeni siparişler ve sevkiyat endeksleri sırasıyla eksi 8,6 ve eksi 8,7 seviyelerinde gerçekleşerek zayıf görünümünü sürdürdü. Ayrıca, önümüzdeki altı ay için genel faaliyet beklentisi endeksi 49,6 puan seviyesine yükselerek son bir yılın en yüksek değerine ulaştı.

Euro Bölgesi’nde tüketici fiyatları ekim ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,2 ve yüzde 2,1 oranında yükseldi. Aynı dönemde, gıda ve enerji hariç çekirdek tüketici fiyatları aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,3 ve yüzde 2,4 oranında artış gösterdi. Ayrıca, tütün harici TÜFE aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,2 ve yüzde 2,1 oranlarında arttı.

Japonya’da Öncü GSYH 2025 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda yüzde 1,8 oranında daralarak son altı çeyrekte ilk kez küçüldü. Bu gerilemede özellikle ABD’nin uyguladığı yeni gümrük tarifelerinin ihracatı olumsuz etkilemesi belirleyici olurken ekonomik aktivitedeki zayıflama, dış talepteki düşüşün ülke büyümesine baskı yaptığını gösteriyor.



YURT İÇİ

2025 yılının üçüncü çeyreğinde, 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde İşsizlik Oranı çeyreklik bazda değişim göstermeyerek yüzde 8,5 seviyesinde sabit kaldı. Aynı dönemde, mevsimsel etkilerden arındırılmış istihdam oranı 65 bin kişi artarak 32 milyon 558 bin kişi olurken istihdam oranı %49,0 seviyesinde sabit kaldı. Ayrıca, işgücüne katılma oranı 0,1 puan azalarak yüzde 53,5 seviyesine gerilerken işgücünün toplam büyüklüğü 35 milyon 568 bin kişi seviyesinde ölçüldü.

Kasım ayında tüketici güven endeksi aylık bazda yüzde 1,6 oranında artarak 85,0 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, hanelerin mevcut maddi durum endeksi yüzde 2,7 artışla 69,6 seviyesine çıkarken, gelecek 12 aya ilişkin genel ekonomik durum beklentisi endeksi yüzde 1,3 yükselerek 79,6 seviyesinde gerçekleşti.

Ekim ayında merkezi yönetim bütçesi yaklaşık 223 milyar 200 milyon TL açık verdi. 2025 yılının ilk 9 ayına bakıldığında bütçe gelirleri 10 trilyon 152 milyar TL, giderler ise 11 trilyon 592 milyar 500 milyon TL seviyesine ulaşırken dönem sonunda bütçe açığı 1 trilyon 440 milyar 500 milyon TL olarak gerçekleşti.

Konut Fiyat Endeksi (KFE) ekim ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 1,6 ve yüzde 31,6 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde, Konut fiyatları reel olarak yüzde 1,0 oranında azalmıştır. Aylık bazda İstanbul, İzmir ve Ankara konut fiyatları sırasıyla yüzde 2,7, yüzde 1,8 ve yüzde 1,0 oranlarında arttı.

IMF Heyeti, Türkiye ziyaretinin ardından ekonomik politikaya ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Açıklamada, büyümeyi korurken enflasyonu düşürme hedefinin “önemli başarılar” sağladığı vurgulandı. Ayrıca liraya güvenin artması, rezervlerin güçlenmesi ve pozitif reel faizin bu süreci desteklediği ifade edildi. IMF, mevcut ihtiyatlı ekonomi politikalarının devamının makroekonomik görünümü daha da iyileştireceğini belirtti.

**KUVEYTTÜRK****ÖZEL BANKACILIK****HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN**

HAFTALIK DURUM

	14.11.2025	21.11.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	11.739	12.009	2,3%	27,8%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	10.566	10.923	3,4%	11,1%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	42,2	42,4	0,5%	20,0%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	99,3	100,2	0,9%	-7,7%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,1	4,1	-2,0%	-11,3%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	30,6	30,3	-1,1%	5,3%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	40,2	36,4	-9,5%	-10,3%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	242,9	241,1	-0,7%	-7,1%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	4.079,6	4.065,9	-0,3%	55,0%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	5.552,3	5.547,8	-0,1%	85,9%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	68,7	68,2	-0,7%	107,7%	45,3%	57,1%	44,9%

***XK050**: BİST Katılım 50 Endeksi

***XU100**: Bist 100 Endeksi

***DXY**: Dolar Endeksi

***US-10-yıl**: ABD 10 Yıllık Tahvil Getirisi

***TR-10-yıl**: TR 10 Yıllık Tahvil Getirisi

***TR-2-yıl**: TR 2 Yıllık Tahvil Getirisi

**KUVEYTTÜRK****ÖZEL BANKACILIK**

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN

ÖNCÜ GÖSTERGELER

Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Sanayi üretimi	Eylül	2,9%	7,3%	
İmalat PMI	Ekim	46,5	46,7	50
Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Ekim	74,0%	73,8%	
İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Eylül	14,9%	14,9%	
İthalat - (ara malları) (yıllık)	Eylül	69,1%	68,3%	
İthalat - (tüketim) (yıllık)	Eylül	15,5%	16,5%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Kasım (3.Hafta)	1,10%	0,13%	
Tüketici güven endeksi	Kasım	85,0	83,6	100
Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Ekim	102	100,2	100
Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Ekim	110,7	111,0	100
Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Ekim	113,2	109,2	100
İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Ekim	83,7	88,3	100
Otomotiv satışları (yıllık)	Eylül	26,8%	12,8%	
Konut satışları - toplam (yıllık)	Ekim	-0,5%	6,9%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Ekim	11,5%	34,4%	
TÜFE	Ekim	32,9%	33,3%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Ekim	32,2%	31,8%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Kasım	3,4%	3,3%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Eylül	14,3%	12,2%	
Cari Denge (mlr USD)	Eylül	1,1	5,5	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Eylül	8,6%	8,5%	
Dolarizasyon	Kasım (3.Hafta)	0,7 Milyar (+)	0,6 Milyar (-)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
24.11.2025	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı
24.11.2025	Türkiye	İmalat Güveni
24.11.2025	ABD	Sanayi Üretimi
25.11.2025	Almanya	GSYH
25.11.2025	ABD	ÜFE
25.11.2025	ABD	Perakende Satışlar
26.11.2025	ABD	Öncü GSYH
27.11.2025	Türkiye	Ticaret Açığı
27.11.2025	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni
28.11.2025	Japonya	Öncü Sanayi Üretimi
28.11.2025	Türkiye	İşsizlik Oranı
28.11.2025	Almanya	Öncü TÜFE

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri, Kuveyt Türk Özel Bankacılık müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler işe genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



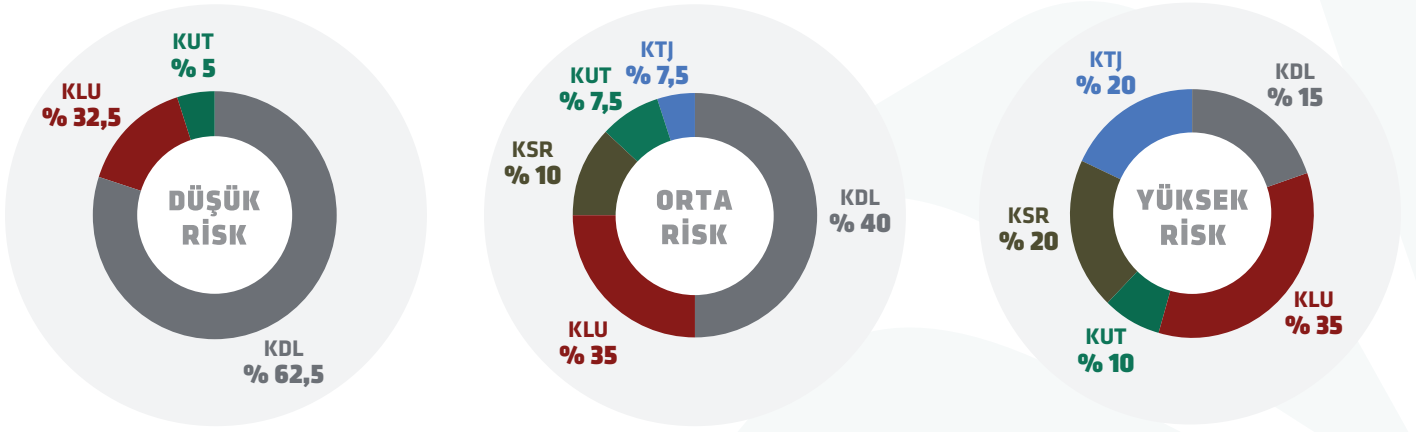
Fon Dağılımı Önerilerimiz

Fon önerilerimizi yatırımcılarımızın baz para birimlerine göre yapıyoruz. Baz para birimi yatırımcıların birikimlerini takip ettikleri para birimidir. USD'yi baz para birimi olarak takip eden bir yatırımcı, yatırımlarının TL cinsinden artmasını değil, ABD doları cinsinden büyümesini ister. Yatırımlarına TL bazlı bakan bir yatırımcı ise, TL bazlı olarak birikimlerinin yükselmesini hedefler.

Aşağıda baz para birimlerine göre Genel Yatırımcı Tavsiyelerimiz yer almaktadır.

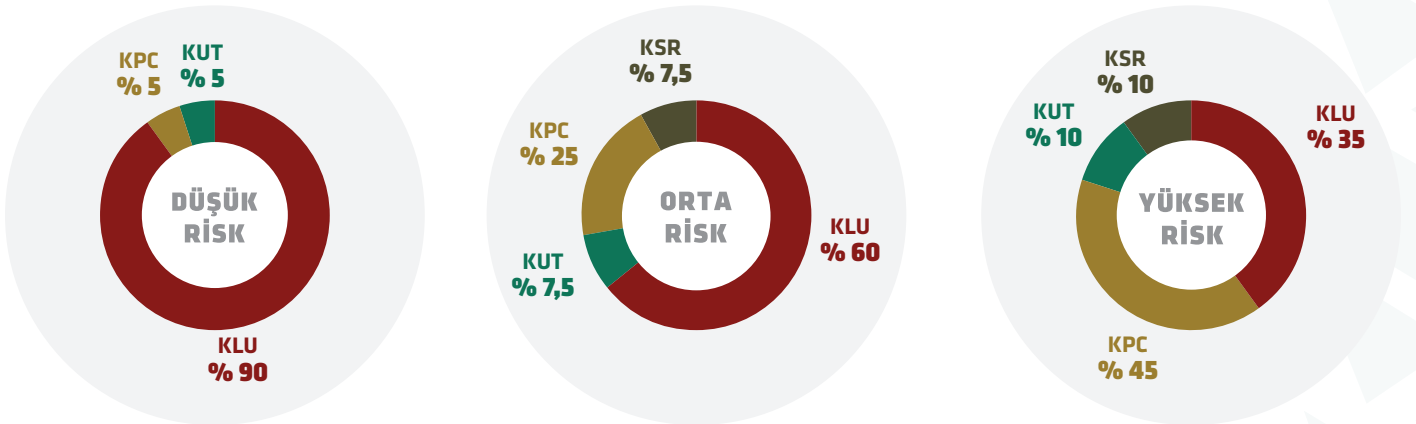
Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

Şekil 1. Fon Dağılım Önerileri (Baz Para Birimi USD Olanlar İçin)



Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

Şekil 2. Fon Dağılım Önerileri (Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar İçin)



Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri, Kuveyt Türk Özel Bankacılık müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Fonlara İlişkin Bilgiler:

KLU Fonu: Kuveyt Türk Portföy Para Piyasası Katılım Fonu

KUT Fonu: Kuveyt Türk Portföy Kıymetli Madenler Katılım Fonu

KPC Fonu: Kuveyt Türk Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu

KDL Fonu: Kuveyt Türk Portföy Beşinci Katılım Serbest (Döviz) Fonu

KSR* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Sürdürülebilirlik Katılım Fonu

KTJ* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Teknoloji Katılım Fonu

KNJ* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Enerji Katılım Fonu

** Bu fonlarda %80'e kadar yabancı hisse taşınabilmektedir.*

Risk Seviyelerine İlişkin Açıklamalar:

Görece Düşük Risk: Anaparadan kayıp yaşamayı pek istemeyen, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi düşük olan yatırımcıları ifade eder.

Orta Risk: Anaparadan bir miktar kayıp yaşamayı göze alan, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi olan yatırımcıları ifade eder.

Yüksek Risk: Yüksek getiri hedefiyle yüksek riske girerek anaparadan büyük bir miktar kaybetmeyi göze alan, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi yüksek olan yatırımcıları ifade eder.

Çekince Bildirimi:

Sermaye Piyasası Kurulunun “Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ”i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım ürünlerine dair bilgi, yorum ve tavsiyeler **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu bilgiler doğrultusunda işlem yapmayı kabul ettiğinizi onaylayarak işlemlerinize devam edebilirsiniz.

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri, Kuveyt Türk Özel Bankacılık müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

